

LA SEMANA EN POCAS PALABRAS

El consumo bajó varios cambios su ritmo de crecimiento en 2012. Venía de crecer casi 8% en 2010 y más del 6% en 2011 y terminó 2012 con un crecimiento no muy superior al 1%. Aunque finalizó el año a mejor ritmo del que lo comenzó, el consumo tuvo un comportamiento relativamente estable a lo largo de 2012. El dato sirve para mostrar la resistencia del consumo privado aún en escenarios como el actual, con caída de la producción y la inversión, aumento de la inflación, estancamiento del empleo y contracción del comercio exterior.

La principal razón quizás sea que los instrumentos de ahorro (de protección de la inflación) son prácticamente inexistentes, aunque el estancamiento del salario real tampoco permitió un comportamiento boyante de esta variable clave. Así, consumir es la única opción para una gran proporción de las familias que apenas llega a fin de mes, pero también para la mínima fracción que, pudiendo ahorrar, está obligada a consumir o a resignarse a la erosión de sus ahorros a manos de la inflación. La segunda razón es que ha aumentado el peso de los ingresos del sector privado que derivan directa o indirectamente del sector público, vía empleo público, pensiones y subsidios. Cuando la situación fiscal no es crítica, estas fuentes de ingresos suelen ser menos cíclicas, lo cual contribuye a estabilizar el consumo en escenarios recesivos.

La gran incógnita sigue siendo su evolución futura. El consumo depende mayormente del salario real, la tasa real de interés (el premio o castigo por ahorrar), las expectativas respecto al futuro, el nivel de empleo y la incertidumbre laboral (el miedo a perder el trabajo), además de la disponibilidad y el costo del crédito.

Si se analiza uno por uno los fundamentos del consumo, el resultado es bastante ambiguo. Las tasas de interés siguen siendo un gran incentivo a consumir cuando se las compara con la inflación real. Y el dólar, como instrumento de ahorro, se ha vuelto un objeto de culto para quienes quieren adquirirlo por derecha (producto de las prohibiciones al atesoramiento) y por izquierda (producto de la enorme devaluación del paralelo). El crédito bancario para consumo sigue creciendo fuerte (35% en 2012), dado que muchos bancos encuentran allí una forma de protegerse de la incertidumbre inflacionaria prestando a corto plazo. Del otro lado de la balanza estará el salario real (la variable más importante), amenazado por la aceleración de la inflación y el tope del 20% que el gobierno nacional intentará imponer en las próximas paritarias. Finalmente, las expectativas del consumidor siguen golpeadas y si bien el miedo a perder el empleo es bajo, viene en ascenso por la importante caída que registra la demanda laboral.

De este balance de incentivos encontrados, y como antesala de lo que podría suceder en 2013, los indicadores de consumo continúan brindando señales mixtas, confirmado que la recuperación iniciada en el tercer trimestre de 2012 luce todavía demasiado endeble. Entre los datos que revelan una mejor performance relativa se destacan la recaudación del IVA de diciembre (con un alza del 31% nominal) y de las ventas minoristas informadas por CAME (4% real), mientras que las mediciones de facturación en supermercados y shoppings del INDEC aún no muestran mejoras significativas respecto de un flojo 2012. Por su parte, si bien se mantienen en niveles históricamente elevados, los patentamientos de 0km volvieron a caer en diciembre en términos interanuales (-4,5%), siendo todos estos datos analizados en detalle en el presente informe.

CONTENIDOS

Consumo: a ritmo de minué - Pág.2

La Marcha de los mercados - Pág.5

Estadístico - Pág.7

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Nº 224 – 1 de febrero de 2013

Estudios Económicos
estudioseconomicos@bancociudad.com.ar
Prensa
prensa@bancociudad.com.ar
Banco Ciudad de Buenos Aires
www.bancociudad.com.ar

CONSUMO: A RITMO DE MINUÉ

El consumo bajó varios cambios su ritmo de crecimiento en 2012. Venía de crecer casi 8% en 2010 y más del 6% en 2011 y terminó 2012 con un crecimiento no muy superior al 1%. Aunque finalizó el año a mejor ritmo del que lo comenzó, el consumo tuvo un comportamiento relativamente estable a lo largo de 2012. El dato sirve para mostrar la resistencia del consumo privado aún en escenarios como el actual, con caída de la producción y la inversión, aumento de la inflación, estancamiento del empleo y contracción del comercio exterior.

La principal razón quizás sea que los instrumentos de ahorro (de protección de la inflación) son prácticamente inexistentes. Así, consumir es la única opción para una gran proporción de las familias que apenas llega a fin de mes, pero también para la mínima fracción que, pudiendo ahorrar, está obligada a consumir o a resignarse a la erosión de sus ahorros a manos de la inflación. La segunda razón es que ha aumentado el peso de los ingresos del sector privado que derivan directa o indirectamente del sector público, vía empleo público, pensiones y subsidios. Cuando la situación fiscal no es crítica, estas fuentes de ingresos suelen ser menos cíclicas, lo cual contribuye a estabilizar el consumo en escenarios recesivos.

La gran incógnita sigue siendo su evolución futura. El consumo depende mayormente del salario real, la tasa real de interés (el premio o castigo por ahorrar), las expectativas respecto al futuro, el nivel de empleo y la incertidumbre laboral (el miedo a perder el trabajo), además de la disponibilidad y el costo del crédito.

Si se analiza uno por uno los fundamentos del consumo, el resultado es bastante ambiguo. Las tasas de interés siguen siendo un gran incentivo a consumir cuando se las compara con la inflación real. Y el dólar, como instrumento de ahorro, se ha vuelto un objeto de culto para quienes quieren adquirirlo por derecha (producto de las prohibiciones al atesoramiento) y por izquierda (producto de la enorme devaluación del paralelo). El crédito bancario para consumo sigue creciendo fuerte (35% en 2012), dado que muchos bancos encuentran allí una forma de protegerse de la incertidumbre inflacionaria prestando a corto plazo. Del otro lado de la balanza estará el salario real (la variable más importante), amenazado por la aceleración de la inflación y el tope del 20% que el gobierno nacional intentará imponer en las próximas paritarias. Finalmente, las expectativas del consumidor siguen golpeadas y si bien el miedo a perder el empleo es bajo, viene en ascenso por la importante caída que registra la demanda laboral.

De este balance de incentivos encontrados, y como antesala de lo que podría suceder en 2013, los

Indicadores de Consumo Variación anual en %

Indicador	2011	2012*	Últ. Dato	
IVA	31,7%	22,0%	31,0% (Dic)	▲
Ventas en Supermercados (ajustadas por inflac.)	2,3%	2,5%	1,8% (Dic)	▼
Ventas en Shoppings (ajustadas por inflac.)	6,7%	1,3%	1,6% (Dic)	=
Ventas minoristas (CAME)	6,8%	-2,4%	4,2% (Dic)	▲
Patentamientos 0 Km (ACARA)	29,5%	-2,1%	-4,5% (Dic)	▼
Consumo de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	11,1%	7,6%	8,3% (Dic)	=
Préstamos con Tarjetas de Crédito (Total SPNF)	52,2%	40,6%	-	▲
Préstamos Personales (Total SPNF)	46,3%	28,4%	-	▲
Índice de Confianza al Consumidor	6 p.p.	-12 p.p.	-9 p.p. (Dic)	▼
Salario Real (privado registrado)	7,7%	5,4%	0,1% (Dic)	▼

* Variación interanual acumulada al último dato.

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, ACARA, ADEFA, CAME y estimaciones privadas de inflación.

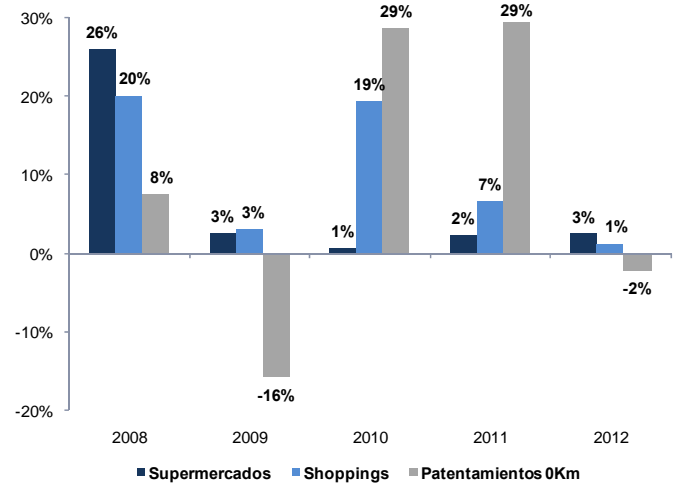
indicadores de consumo continúan brindando señales mixtas, confirmando que la recuperación iniciada en el tercer trimestre de 2012 luce todavía demasiado débil. Entre los datos que revelan una mejor performance relativa se destacan la recaudación del IVA y las ventas minoristas informadas por CAME, mientras que las mediciones de facturación en supermercados y shoppings del INDEC aún no muestran mejoras significativas respecto de un flojo 2012. Asimismo, los patentamientos de vehículos cero kilómetro volvieron a caer en diciembre en términos interanuales, aunque manteniéndose en niveles históricamente elevados.

El IVA y las ventas de CAME mejoraron en diciembre. En el caso de la recaudación del IVA, en el último mes de 2012 se observó un importante incremento nominal del 31%, superior al alza promedio del año pasado (22%), que -deflactada por las estimaciones de inflación privadas del 25%- arroja un considerable rebote en términos reales. Asimismo, según las mediciones de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), el volumen de ventas minoristas repuntó un 4,2% anual en diciembre, tras nueve meses de caídas interanuales consecutivas y un 2012 con una baja promedio del 2,4% en las cantidades vendidas. Ambos indicadores estarían reflejando cierto repunte del consumo privado sobre el final del 2012, aunque estando lejos de recuperar la vertiginosidad de años previos.

Por otro lado, las mediciones de ventas del INDEC muestran un incremento poco significativo en las grandes cadenas de consumo masivo. Deflactadas por inflación relevante, las ventas en shoppings crecieron 1,6% a/a en diciembre, cerrando el año con un ligero incremento de 1,3% en términos reales, en lo que fue su menor alza del ciclo expansivo iniciado en 2003. En tanto, las ventas en supermercados (asociadas al consumo de bienes de primera necesidad) aumentaron un 1,8% anual en diciembre, por debajo de la suba acumulada del año (2,5%).

Asimismo, el comportamiento del consumo registra disparidades según el rubro del que se trate. En 2012, dentro de las cadenas de supermercados se destacó la evolución de ventas de artículos electrónicos y del hogar, con un alza real del 7% anual, persistiendo como un refugio contra la inflación, manteniéndose las facilidades de financiamiento vía tarjetas de crédito, con descuentos y cuotas. En el otro extremo se encontraron las ventas de alimentos, con un incremento mucho más modesto (2%), en un contexto de aceleración de los precios de estos productos. En los shoppings, por su parte, sobresalió el dinamismo del rubro esparcimiento (en línea con el récord de 46 millones de espectadores en los cines de todo el país), mientras que las ventas de indumentaria prácticamente no crecieron (0,7%) y las de juguetes (-0,9%) o decoración (-15%) directamente cayeron. Para CAME, ninguno de los rubros relevados

Ventas en términos reales
Variación anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC, ACARA y estimaciones privadas de inflación.

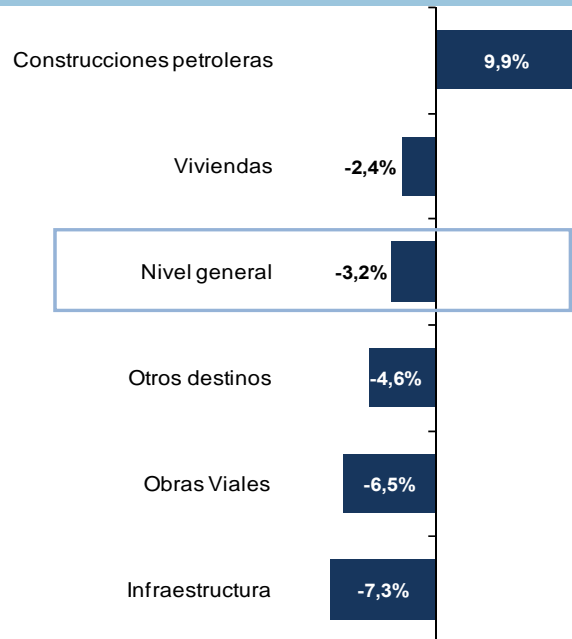
creció respecto a 2011, aunque la mayoría registró un parcial repunte en diciembre, con la excepción de los negocios inmobiliarios, materiales para la construcción y muebles, que siguieron en caída libre.

Las ventas de automotores continúan en baja. El patentamiento de autos 0 km cayó un 4,5% interanual (después de registrar una baja de 12,3% a/a en noviembre), acumulando una disminución total del 2% en el año. Si bien se trata de la primera contracción en tres años, en 2012 se patentaron casi 840 mil vehículos, la segunda marca más elevada de la historia, manteniéndose las compras de vehículos como un refugio contra la inflación para una parte de la población de clase media-alta.

En cuanto al consumo de servicios públicos, si bien el año 2012 continuó registrando un crecimiento, fue inferior al del año anterior y se sostuvo por el rubro telefonía. El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC) creció en diciembre 8,3% a/a y acumuló un aumento de 7,6% promedio durante el año pasado. El servicio que se mantuvo como el más dinámico fue el de telefonía, con un crecimiento de 12% anual, aunque muy por debajo del 20% promedio al que crecía en 2011. En el otro extremo, el transporte de carga fue el servicio más golpeado durante el año (-8,3%), en línea con la menor actividad industrial, del agro y de los volúmenes de comercio exterior. Descontando el aporte de la telefonía, los servicios públicos lograron mantenerse al alza, con un incremento anual del 2,7%.

Por último, la construcción fue una de las actividades más golpeadas en 2012. El Indicador Sintético de la Construcción (ISAC-INDEC) se contrajo un 8% a/a en diciembre y acumuló una baja de 3,2% en 2012. El único segmento de la actividad que se mantuvo en terreno positivo durante el año fue el de construcciones petroleras (relacionado con obras energéticas), con un alza de 10% respecto a 2011, mientras que la construcción de viviendas (afectada por el cepo al dólar) y las obras viales y de infraestructura (por el parate de la obra pública) experimentaron importantes bajas (ver gráfico). En la misma línea, el Índice Construya (que captura los despachos de los principales insumos para la construcción) acumuló una disminución de 2% anual en 2012 y del 4% en diciembre.

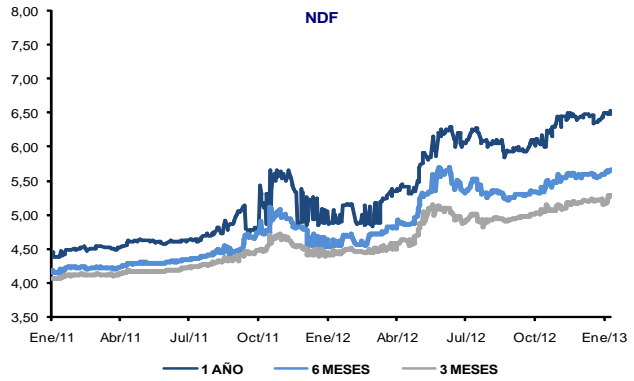
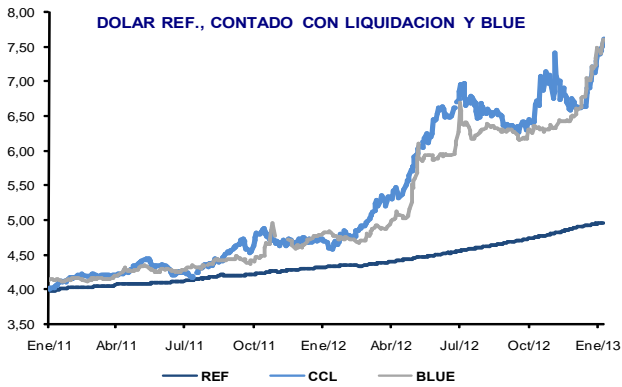
Actividad de la Construcción: Año 2012 Variación en %



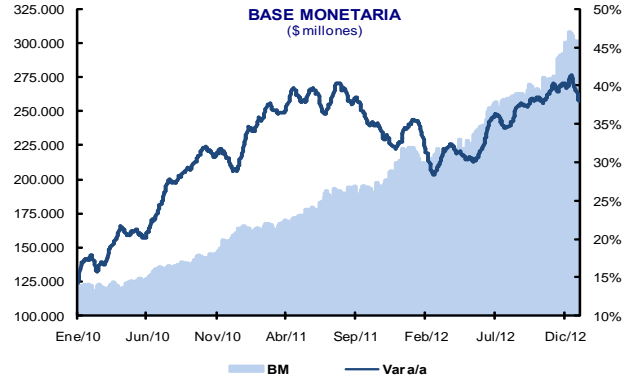
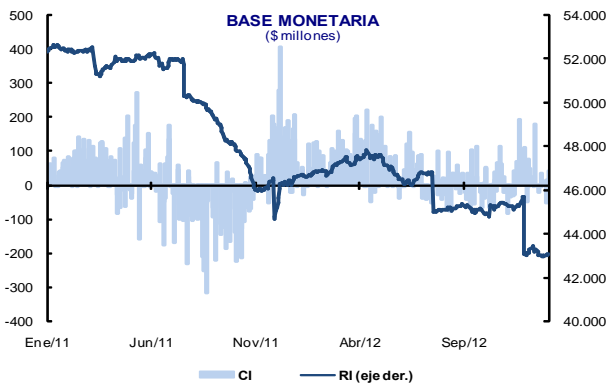
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

LA MARCHA DE LOS MERCADOS

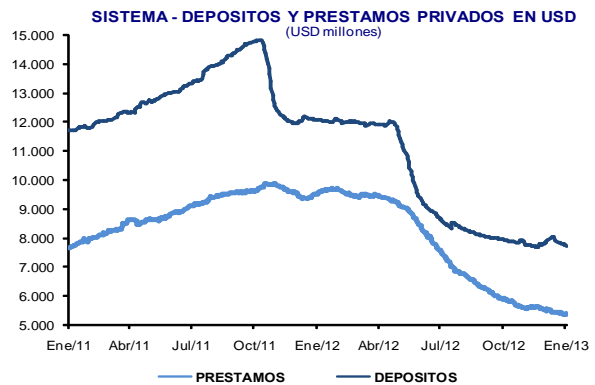
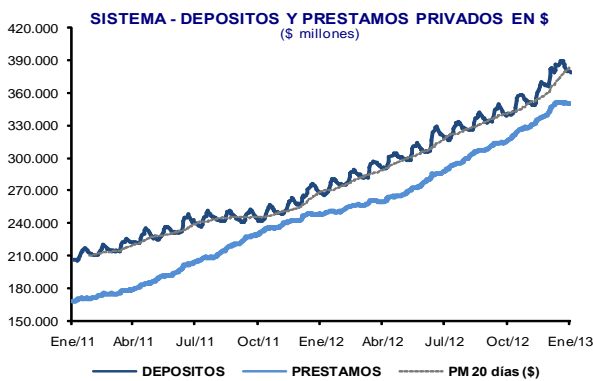
Mercado Cambiario



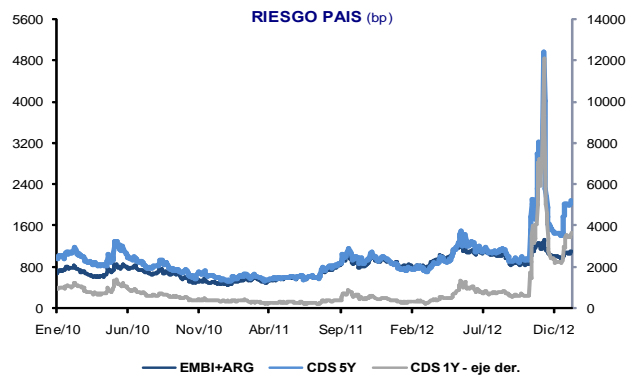
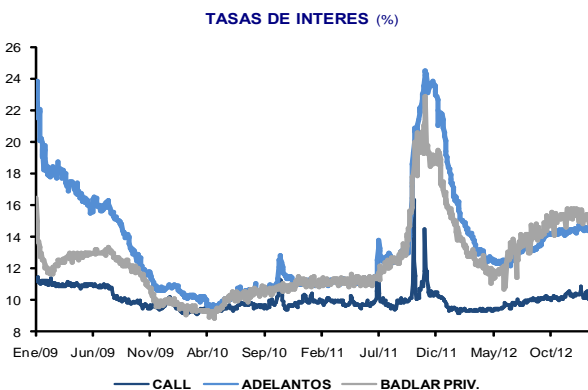
BCRA



Préstamos y Depósitos

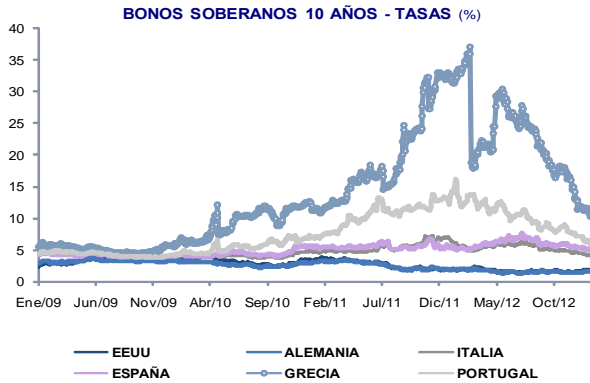
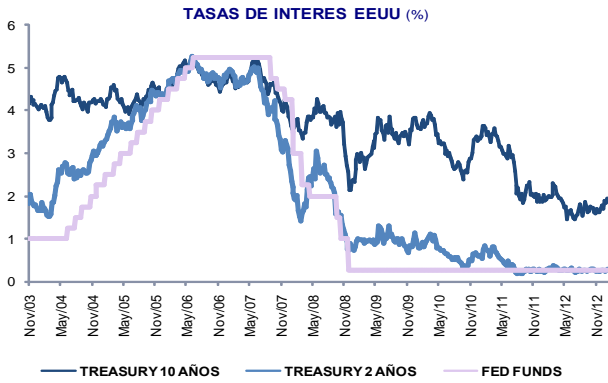


Tasa de Interés y Riesgo País

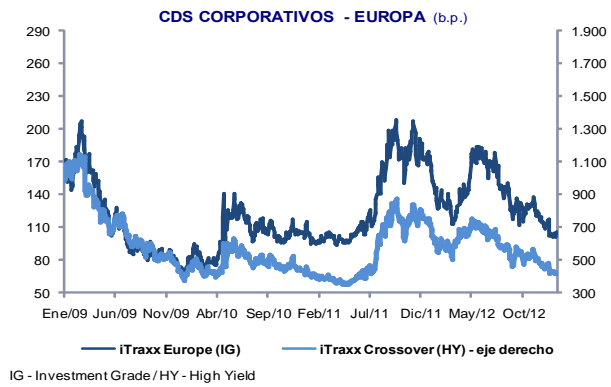
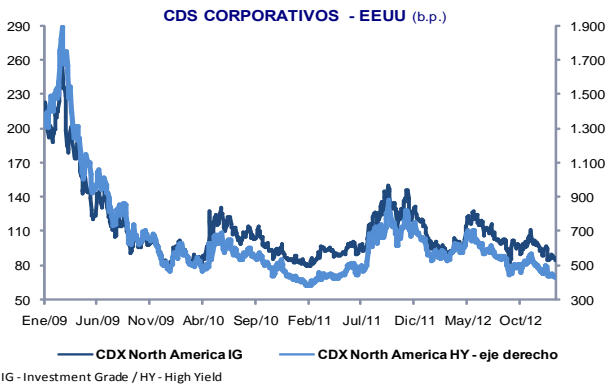


LA MARCHA DE LOS MERCADOS (CONTINUACIÓN)

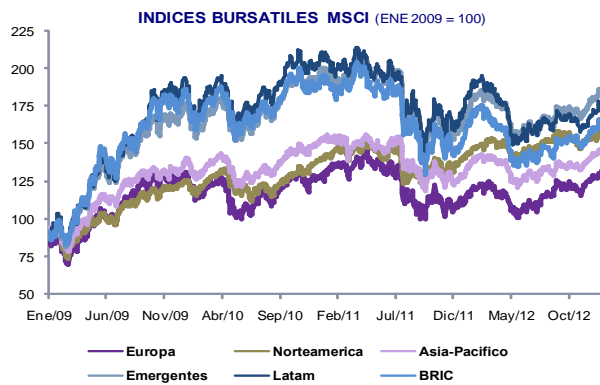
Política Monetaria EEUU y Rendimiento Bonos de Países Desarrollados



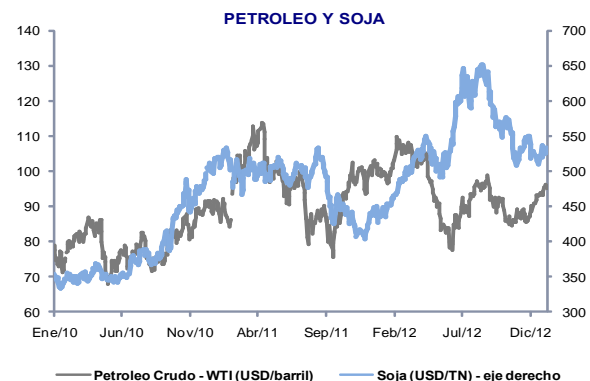
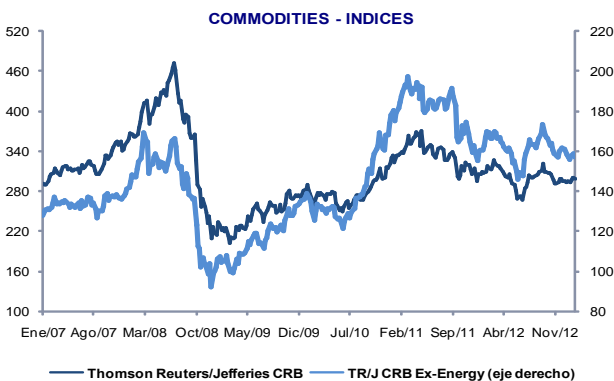
Credit Default Swaps Corporativos



Volatilidad S&P 500 e Indices Bursátiles Regionales



Precio de Materias Primas



ESTADISTICO

ACTIVIDAD	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Nivel General					
EMAE (1993=100)	nov-12	200,8	0,3%	1,7%	1,9%
EMI (2004=100)	dic-12	128,8	-2,3%	-3,4%	-1,2%
UCI (%)	dic-12	75,8	-3,4%	-7,6%	-5,4%
ISE (2004=100)	sep-12	113,6	-1,2%	1,4%	1,3%
Impuestos LNA* (\$ mm)	dic-12	21.618	7,1%	35,6%	30,7%
Indicadores de Consumo					
Servicios públicos (2004=100)	dic-12	236	1,6%	8,3%	7,6%
Supermercados (País - \$ mm)	dic-12	11.727	27,5%	26,4%	26,3%
Shopping (GBA - \$ mm)	dic-12	2.559	67,2%	23,4%	22,6%
Electrodomésticos (País - \$ miles)	sep-12	1.692.640	-13,4%	24,0%	20,3%
Patentamiento (Unidades)	dic-12	37.063	-35,7%	-4,4%	-2,1%
Impo. bs. consumo (USD mm)	dic-12	630	-9,2%	-9,0%	-9,3%
Confianza del Consumidor (País)	ene-13	46,9	0,9%	-18,3%	-18,3%
Indicadores de Inversión					
ISAC (1997=100)	dic-12	175,3	0,9%	-8,0%	-3,2%
Impo bs.cap. + piezas (USD mn)	dic-12	2.174	-10,8%	-7,3%	-9,0%

(*) Impuestos ligados al nivel de actividad; incluye SSS, IVA-DGI, Internos, Combustibles, IDCB.

PRECIOS	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC (GBA - Abril 2008=100)	dic-12	150,4	1,0%	10,8%	10,8%
IPC (índice alternativo - Congreso)	dic-12	//	2,1%	25,6%	//
Expectativas de inflación**	dic-12	30,0%	0,0	5,0	//
Precios mayoristas (1993=100)	dic-12	571,5	0,9%	13,1%	13,1%
Precios implícitos del PIB (1993=100)	sep-12	466,3	-1,6%	16,2%	15,0%

(*) Variación con respecto a Diciembre del año anterior.

(**) Mediana para los próximos 12 meses y var. en puntos porcentuales.

SECTOR EXTERNO	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Exportaciones (USD mm)					
Primarios	dic-12	1.245	0,4%	13,5%	-3,0%
MOA	dic-12	1.899	-16,4%	-0,9%	-2,4%
MOI	dic-12	2.365	-2,4%	-8,1%	-4,4%
Combustibles y energía	dic-12	484	-8,5%	-33,7%	-1,5%
Importaciones (USD mm)					
Saldo comercial (USD mm)	dic-12	529	-17%	61,0%	26,7%
T.C.R. multilateral (*)	nov-12	1,45	-1,1%	-11,5%	-14,1%
T.C.R. bilateral (Dic01 = 1)	dic-12	0,93	-0,6%	-7,5%	-28,6%
Materias primas (dic 1995=100)	nov-12	1.048	-1,1%	36,4%	18,5%

(*) Ajustado por inflación estimada sobre promedios provinciales e indicadores privados.

COMMODITIES *	Fecha	1 mes	6 meses	1 año	a/a
Soja (USD / Tn)	01-02-13	541,5	523,1	493,2	21,2%
Maíz (USD / Tn)	01-02-13	290,4	287,5	237,3	14,9%
Trigo (USD / Tn)	01-02-13	283,3	288,2	301,5	14,2%
Petróleo (USD/ Barril)	01-02-13	97,5	99,0	96,8	-0,1%

(*) Contratos futuros en Golfo de México para agropecuarios y WTI para petróleo.

SECTOR FISCAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Recaudación AFIP (\$ mm)(*)					
IVA	dic-12	18.188	2,1%	31,5%	23,5%
Ganancias	dic-12	13.602	-1,3%	36,0%	27,5%
Sistema seguridad social	dic-12	15.240	-0,7%	31,5%	30,8%
Derechos de exportación	dic-12	3.237	-24,3%	-19,2%	13,2%
Gasto primario (\$ mm)					
Remuneraciones	nov-12	6.893	-4,0%	27,6%	30,7%
Prestaciones Seguridad Social	nov-12	17.794	1,1%	30,5%	39,2%
Transferencias al sector privado	nov-12	10.085	-6,4%	11,7%	16,2%
Gastos de capital	nov-12	5.166	-4,6%	48,6%	12,3%
Resultado primario (\$ mm)	nov-12	-723	-	-1.149	-6.361
Intereses (\$ mm)	nov-12	1.551	-	225,6%	36,3%
Resultado fiscal (\$ mm)	nov-12	-2.274	-	-2.224	-14.105

(*) Recaudación incluye ingresos coparticipables a las provincias.

CIUDAD DE BUENOS AIRES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Construcción (Superficie permitida- m²)					
Escrituras inmobiliarias (compra-venta)	nov-12	3.466	-3,5%	-43,5%	-27,0%
Recaudación tributaria (\$ mm)					
Ingresos brutos (\$ mm)	jun-11	1.391	11,6%	43,1%	47,4%
Empleo privado formal (May00=100)					
Supermercados (\$ mm)	nov-12	1.559	1,1%	27,4%	24,7%
Shoppings (\$ mm)	nov-12	756	-8,1%	17,3%	23,5%
Patentamiento (Unidades)	dic-12	8.093	-23,2%	-3,6%	-4,1%
Confianza del consumidor	ene-13	46,2	9,6%	-7,2%	-7,2%
Industria	oct-10	174,0	0,0%	17,6%	12,5%
Tasa de ocupación hotelera (%)	sep-11	71,7	15,0%	2,6%	1,5%

LABORALES Y SOCIALES	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual
Desempleo país (%)					
Desempleo GBA (%)	III-12	7,6	5,6%	5,6%	0,0%
Tasa de actividad país (%)	III-12	46,9	1,5%	0,4%	-0,4%
Empleo no registrado país (%)					
Salarios nominales (Trim IV 2001=100)	nov-12	114,9	2,3%	25,7%	27,0%
S. privado registrado	nov-12	116,4	2,4%	27,4%	30,8%
S. privado no registrado	nov-12	117,5	3,5%	31,8%	30,5%
Salarios Reales (*)					
S. privado registrado	nov-12	101,5	0,6%	0,7%	2,7%
S. privado no registrado	nov-12	102,9	0,7%	2,1%	5,9%
S. privado no registrado	nov-12	103,8	1,7%	5,6%	5,4%

(*) Ajustado por inflación estimada sobre promedios provinciales e indicadores privados.

ECONOMÍA INTERNACIONAL	Fecha	Dato	m/m	a/a	Anual*
IPC Brasil (base jun 1994 =100)	dic-12	420,0	0,7%	5,8%	5,8%
IPC Estados Unidos (base dic 1982=100)	dic-12	229,5	-0,3%	1,7%	1,7%
IPC China	dic-12	//	//	2,0%	//
IPC Eurozona (base dic 2005=100)	dic-12	116,9	0,4%	2,2%	2,2%

(*) Variación con respecto a Diciembre del año anterior.

ESTADISTICO *(Continuación)*

DEPOSITOS \$ (mill.)	18/01/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	378.803	-0,9%	0,9%	42%
Vista	204.984	-3,0%	-4,0%	35%
Pzo Fijo	173.819	1,7%	7,2%	51%
Sector Público	209.802	4,6%	1,7%	25%
Total	590.597	0,9%	0,8%	35%

DEPOSITOS USD (mill.)	18/01/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
SPNF	7.734	-0,7%	-1,5%	-35,9%
Vista	3.340	-1,0%	-5,0%	-42,9%
Pzo Fijo	4.394	-0,5%	1,3%	-29,3%
Sector Público	1.809	-4,5%	10,4%	37,9%
Total	9.558	-1,5%	0,5%	-28,7%

Fuente: BCRA

PRESTAMOS (\$ millones)	18/01/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Sector público	35.807	-0,3%	1,6%	33,3%
Sector financiero	8.830	3,0%	5,0%	11,3%
SPNF Total	350.537	-0,3%	2,1%	41,6%
- Adelantos	48.785	-2,1%	1,3%	55,1%
- Documentos	79.355	-0,3%	3,5%	53,9%
- Hipotecarios	35.644	0,5%	3,1%	29,5%
- Prendarios	22.718	0,8%	2,0%	34,2%
- Personales	75.716	0,9%	0,1%	28,6%
- Tarjetas	57.005	-1,6%	3,9%	41,4%
- Otros	31.311	-0,4%	0,2%	50,0%
Total	395.174	-0,3%	2,1%	40,0%

Fuente: BCRA

BASE MON. (\$ millones)	18/01/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
B.M.A.	297.834	-1,3%	-1,0%	33,4%
- Circulante	228.691	-2,3%	0,7%	34,3%
- Cta. Cte. en BCRA	69.144	2,2%	-6,1%	30,4%

Fuente: BCRA

RES. INT. (USD millones)	18/01/2013	VAR 1 SEM	VAR 1 MES	VAR 1 AÑO
Reservas	43.058	0,18%	-0,2%	-7,8%

Fuente: BCRA

TASAS DE INTERES (%)	25/01/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)
Bađlar - Privados	14,81	-63	-75	-81
PF\$ (30 a 44 d.)	15,25	-25	-20	-35
Adelantos (10M o más, 1-7 d)	14,38	-21	-7	-305
T-Notes USA 10Y	1,95	11	19	-5
Libor (180 d.)	0,48	-1	-3	-32
Selic (Anual)	7,11	0	-28	-329

Fuente: BCRA, Reuters

ORO Y DIVISAS	25/01/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	31/12/2012
Dólar (\$/U\$S)	4,96	4,95	4,91	4,34	4,92
NDF 3 meses	5,29	5,17	5,20	4,43	5,23
NDF 6 meses	5,67	5,64	5,60	4,54	5,61
NDF 1 año	6,53	6,49	6,49	4,89	6,46
DÓLAR FINANCIERO	7,62	7,40	6,63	4,59	6,64
BLUE	7,60	7,46	6,62	4,83	6,78
Real (R\$/U\$S)	2,03	2,04	2,05	1,76	2,05
Euro (U\$S/€)	1,35	1,33	1,32	1,31	1,32
YEN	91	90	86	78	87
PESO CHILENO	472	471	479	492	478
Onza troy Londres (U\$S)	1.658	1.683	1.660	1.711	1.674

Fuente: BCRA, Reuters

RIESGO PAIS	25/01/2013	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. AÑO (bp)	V. 2012 (bp)
EMBI +	241	-10	-10	-118	-7
EMBI + Argentina	1.106	36	93	317	115
EMBI + Brasil	145	-2	3	25	3
EMBI + México	121	-4	-5	-64	-5
EMBI + Venezuela	718	-46	-68	-365	-55

Fuente: Ambito Financiero

BOLSAS	25/01/2013	1 SEM	1 MES	1 AÑO	2012
MERVAL	3.340	4,5%	18,1%	14,6%	17,0%
MERVAL ARGENTINA	2.360	4,5%	19,4%	3,1%	18,1%
BURCAP	11.633	4,4%	20,9%	16,5%	19,0%
BOVESPA	61.170	-1,3%	0,3%	-2,8%	0,4%
MEXBOL	45.576	0,8%	4,8%	22,5%	4,3%
DOW JONES	13.896	1,8%	6,0%	8,9%	6,0%
S&P 500	1.503	1,1%	5,9%	13,3%	5,4%
ALEMANIA DAX	7.858	2,0%	2,9%	22,4%	3,2%
FTSE 100	6.284	2,1%	5,8%	9,8%	6,6%
NIKKEI	10.927	0,1%	6,8%	23,0%	5,1%
SHANGAI COMPOSITE	2.291	-1,1%	3,3%	n.d.	1,0%

Fuente: Reuters

RENTA FIJA	PRECIO	YIELD	V. SEM (bp)	V. MES (bp)	V. 2012 (bp)
PRE 09 (\$)	232	6,0	-68	-231	-396
PRO 12 (\$)	322	7,8	75	-307	-114
BODEN 2014 (\$)	205	6,8	-84	-149	-184
BOGAR (\$)	278	8,4	-90	-260	-140
PRO 13 (\$)	152	12,3	-5	-116	-37
PAR (\$)	43	12,4	61	47	116
DISCOUNT (\$)	139	13,5	-29	-91	-17
BODEN 2013 (u\$S)	755	-113,3	-1119	-3998	-3696
BONAR X (u\$S)	614	1,7	-4	-151	-140
BODEN 2015 (u\$S)	661	-3,8	-39	-273	-245
DISCOUNT (u\$S)	667	5,6	-9	46	18
PAR (u\$S)	258	6,8	-139	-60	-51

Fuente: Reuters

GLOSARIO

m/m	Variación mes actual contra mes anterior	mm	En millones
a/a	Variación mes actual contra igual mes del año anterior	p.p.	Puntos porcentuales
Anual	Variación acumulado al último mes contra igual acumulado año anterior	p.b.	Puntos básicos

Fuentes: INDEC, BCRA, Mecon, Reuters, UTDT – CIF, FIEL, DGEyC – GCBA.

Estudios Económicos Banco Ciudad de Buenos Aires

Presidente

Federico Sturzenegger

Economista Jefe

Luciano Laspina

Estudios Macroeconómicos y Sectoriales

Alejo Espora (coordinador)

Esteban Albisu

Francisco Schiffrer

Luciana Arnaiz

Nadina Bassini

Estudios Microeconómicos y Financieros

Luciana Esquerro (coordinadora)

Ángeles Garbers

Damian Basani

Eleonora Rodriguez

Jimena Perez Borda

Natalia Alessandroni

Asistente

Viviana Augugliaro

Prensa

Sarmiento 611

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

Tel. (54-11) 4329-8717 • prensa@bancociudad.com.ar

EL PRESENTE INFORME NO PODRÁ INTERPRETARSE O CONSIDERARSE COMO UN ASESORAMIENTO PROFESIONAL PARA EFECTUAR DETERMINADA OPERACIÓN FINANCIERA. EL BANCO CIUDAD DE BUENOS AIRES, NI SUS DIRECTORES, AGENTES O EMPLEADOS SERÁN RESPONSABLES POR CUALQUIER PÉRDIDA O DAÑO, YA SEA PERSONAL O PATRIMONIAL, QUE PUDIERA DERIVARSE DIRECTA O INDIRECTAMENTE DEL USO Y APLICACIÓN DEL CONTENIDO DE ESTE REPORTE.
PARA LA REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL AGRADECEMOS CITAR LA FUENTE.